



**上海证券**  
SHANGHAI SECURITIES

## 2024 年新能源汽车渗透率 40.9%，多家车企提出 2025 年销量目标

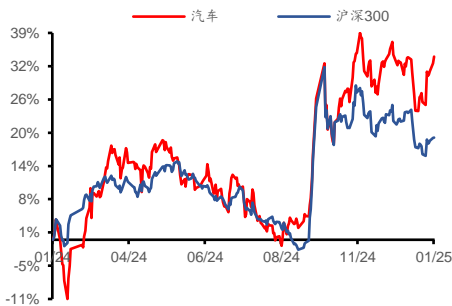
——汽车与零部件行业周报（2025.1.13-2025.1.17）

### 增持（维持）

行业：汽车  
日期：2025年01月22日

分析师：仇百良  
E-mail: qiubailiang@shzq.com  
SAC 编号: S0870523100003  
分析师：刘昊楠  
E-mail: liuhaonan@shzq.com  
SAC 编号: S0870524090002

#### 最近一年行业指数与沪深 300 比较



#### 相关报告：

《24Q4 单季发力全年产销创新高，25 年“以旧换新”政策延续看好汽车市场》

——2025 年 01 月 15 日

《以旧换新政策落地，广汽华为合作取得新进展》

——2025 年 01 月 15 日

《车企 12 月销量出炉，特斯拉年度销量负增长》

——2025 年 01 月 06 日

#### ■ 市场回顾

汽车板块涨跌幅+4.57%，子板块中摩托车及其他表现最佳。过去一周（2025.1.13-2025.1.17），沪深 300 涨跌幅为+2.14%，申万汽车涨跌幅为+4.57%，在 31 个申万一级行业中排名第 8。子板块中，摩托车及其他+6.33%、汽车服务+5.34%、汽车零部件+4.90%、商用车+4.86%、乘用车+3.52%。

行业涨幅前五位公司为骏创科技、泰祥股份、福达股份、天铭科技、博俊科技，股价变动分别为+32.90%/+23.62%/+22.97%/+19.07%/+17.78%；行业跌幅前五位公司为云内动力、肇民科技、建设工业、飞龙股份、金鸿顺，股价变动分别为-9.55%/-7.98%/-7.00%/-6.19%/-5.64%。

#### 汽车销量：

12 月汽车销量 348.9 万辆，同比+10.5%，环比+5.2%；2024 年汽车销量 3143.6 万辆，同比+4.5%。

12 月乘用车销量 312.0 万辆，同比+11.7%，环比+3.9%；2024 年乘用车销量 2756.3 万辆，同比+5.8%。

12 月商用车销量 36.9 万辆，同比+1.2%，环比+17.1%；2024 年商用车销量 387.3 万辆，同比-3.9%。

#### 新能源汽车销量：

12 月新能源汽车销量 159.6 万辆，同比+34.0%，环比+5.6%，渗透率达 45.8%；2024 年新能源汽车销量 1286.6 万辆，同比+35.5%，渗透率达 40.9%。

12 月纯电动汽车销量 97.3 万辆，同比+17.9%；2024 年纯电动汽车销量 771.9 万辆，同比+15.5%。

12 月插电混动汽车销量 62.2 万辆，同比+70.8%；2024 年插电混动汽车销量 514.1 万辆，同比+83.3%。

#### 汽车出口：

12 月汽车出口 50.4 万辆，同比+1.1%，环比+2.9%；2024 年汽车出口 585.9 万辆，同比+19.3%。

12 月新能源汽车出口 13.4 万辆，同比+19.8%，环比+60.7%；2024 年新能源汽车出口 128.4 万辆，同比+6.7%。

#### 乘用车厂商批发：

1 月 6-12 日，批发 39.3 万辆，同比+6%，环比-27%；

1 月 1-12 日，批发 68.9 万辆，同比+14%，环比-23%；

#### 新能源乘用车批发：

1 月 1-12 日，批发 26.1 万辆，同比+45%，环比-42%；

#### ■ 周观点

多家车企面向 2025 年提出销量目标。根据盖世汽车数据，2024 年吉利集团总销量 217.66 万辆，同比+32%；其中，吉利品牌销量 166.90 万辆，同比+27%，极氪销量 22.21 万辆，同比+87%。2025 年，吉利乘用车板块销量目标为 271 万辆，同比+25%；其中，吉利品牌销量目标 200 万辆，极氪科技集团销量目标 71 万辆。2024 年奇瑞集团销量 260.39 万辆，同比+38.4%，2025 年目标为销量增幅超行业 10-20 个

百分点。2024 年长安汽车销量 268.38 万辆，同比+5.1%，2025 年销量目标为 300 万辆。新势力阵营，零跑 2024 年销量 29.37 万辆，同比+103.8%，2025 年销量目标 50 万辆。小米 2024 年销量约为 13.5 万辆，2025 年销量目标 30 万。考虑新能源和出口继续被各大车企视为关键增长点，我们预计 2025 年新能源汽车和出口仍将维持高增速。根据盖世汽车研究院预测，2025 年新能源汽车将全面超越油车，插混及增程将保持高增速，成为新能源汽车销量增长主力。

**美国将全面禁止中国网联汽车和软硬件。**当地时间 1 月 14 日，美国商务部发布了一项最终规定，禁止美国销售和进口中国产和俄罗斯产网联汽车软硬件系统及网联汽车。根据规定，美国将禁止进口或销售由中国或俄罗斯相关企业设计、开发、制造或供应的网联汽车系统，包括车辆互联系统（VCS），或通过蓝牙、蜂窝网络、卫星连接和 Wi-Fi 模块将车辆与外部世界连接起来的系统和零部件，以及自动驾驶系统（ADS），ADS 允许高度自动驾驶的车辆无需驾驶员便可行驶。美国也将限制进口或销售使用 VCS 和 ADS 软件的网联汽车，以及进口 VCS 硬件设备。美国对软件的限制规定将于 2027 车型年起生效，对硬件的限制规定将于 2030 车型年起生效。美国商务部的最终规定还包括禁止由中国或俄罗斯拥有、控制、管辖或指导的企业在美国销售网联汽车，即使这些车辆是在美国制造的。这一禁令将从 2027 车型年起生效。我们认为，尽管美国对中国汽车产业链的限入政策持续加码，但考虑目前中国车企对美国市场出口量较少，所以车企受影响较小。受此限制政策影响的以智能网联相关零部件供应商为主，可考虑与下游车企联合应对相关规定，或加大其他海外市场开拓力度。

## ■ 投资建议

- 1) 整车建议关注：比亚迪、长城汽车、长安汽车、中国重汽 A、宇通客车、潍柴动力；
- 2) 零部件建议关注：银轮股份、伯特利、保隆科技、隆盛科技、云意电气、浙江仙通、豪能股份、凌云股份、神通科技、博俊科技。

## ■ 风险提示

新车型上市表现不及预期；供应链配套不及预期；零部件市场竞争激烈化。

### 分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

### 公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

### 投资评级体系与评级定义

<b>股票投资评级：</b>	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
<b>行业投资评级：</b>	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

### 投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

### 免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。